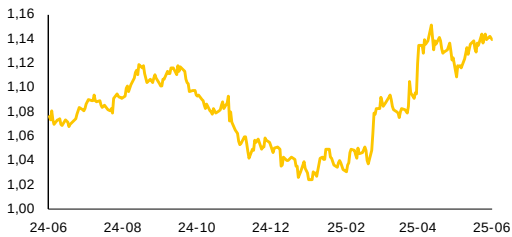


Raport Rynkowy

wtorek, 10 czerwca 2025



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Pilotaż skróconego czasu pracy potrwa 15-18 miesięcy, a do 30 czerwca ogłoszone zostaną jego zasady - podał resort rodziny i pracy w odpowiedzi na interpelację poselską. Po zakończeniu pilotażu przygotowane będą propozycje legislacyjne.

Do 8 czerwca podpisano 16.228 umów na unijne dofinansowanie projektów, które wykorzystają 42,8% dostępnej puli środków z polityki spójności UE na lata 2021-2027 - poinformowało na stronie Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej.

Ministerstwo Finansów zorganizuje 11 czerwca przetarg zamiany obligacji zamiast planowanego wcześniej przetargu sprzedaży - wynika z komunikatu resortu finansów. Na śródownym przetargu MF sprzeda papiery: OK0128, PS0729, PS0730, WZ0930, DS1033 i DS1035, odkupi: DS0725, OK1025, WZ0126 i OK0426.

Ministerstwo Finansów wyemitowało obligacje o łącznej wartości nominalnej 780 mln zł przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego Agencji Rozwoju Przemysłu - podał resort finansów w komunikacie. Wyemitowane obligacje zostały przekazane 9 czerwca 2025 r.

W maju OZE po raz kolejny pobiły rekord zarówno pod względem wolumenu wyprodukowanej energii elektrycznej, jak i udziału w miksie elektroenergetycznym, który wyniósł 37,5 proc. - poinformowało Forum Energii w swoim miesięczniku. Źródła pogodo zależne stanowiły większą część miksu niż węgiel kamienny.

Liczba cudzoziemców wykonujących w Polsce pracę w końcu grudnia 2024 roku wyniosła 1.064,1 tys. osób i jak podaje GUS było to o 48,9 tys. więcej niż w końcu grudnia 2023 roku - podał GUS.

Ze świata

Zbiory zbóż w tym roku w UE wzrosną o 7,5% r/r - ocenia COCERAL, europejskie stowarzyszenie producentów zbóż. Dane podaje Izba Zbożowo-Paszowa, która jest członkiem stowarzyszenia.

Produkt Krajowy Brutto Japonii spadł o 0,2% w I kw. w ujęciu zanalizowanym kdk - poinformowało w komunikacie biuro rządowe w II wyliczeniu. Wstępnie szacowano -0,7%, po +2,4% w IV kw. 2024.

Ceny konsumpcyjne w Chinach w maju spadły o 0,1% r/r - podało biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się -0,2%, po spadku o 0,1% miesiąc wcześniej.

Zapasy amerykańskich hurtowników w kwietniu wzrosły o 0,2% w ujęciu miesiąc do miesiąca - poinformował w finalnym odczycie Departament Handlu USA. Wstępnie szacowano 0,0% m/m.

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
Pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Raport Rynkowy

wtorek, 10 czerwca 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2716	-0,37	0,41
USD-PLN	3,7400	-0,58	0,59
CHF-PLN	4,5509	-0,56	-0,02
EUR-USD	1,1422	0,22	-0,17
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2733	1,22	-0,82
DAX	24 174	-0,54	1,02
SP500	6 006	0,09	0,59

Rynek pieniężny i rynek długu

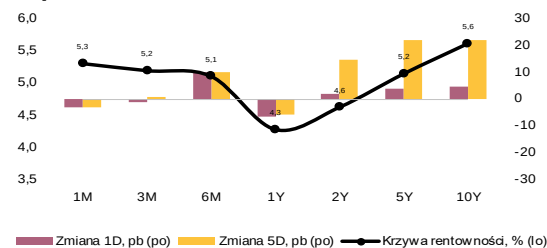
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,31	-3	-3
3M WIBOR	5,20	-1	1
6M WIBOR	5,11	10	10

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,63	2	15
5Y	5,15	4	22
10Y	5,62	5	22

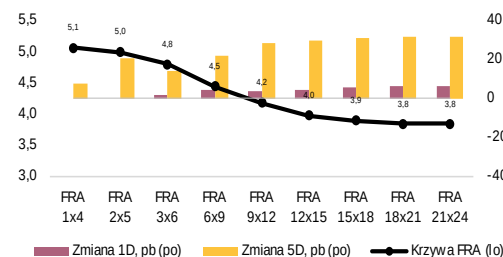
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	277	4	8
DE5Y	300	6	15
DE10Y	306	6	18

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	62	5	8
US5Y	107	8	14
US10Y	115	8	19

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Komentarz

Spokojny początek tygodnia

W bieżącym tygodniu większość publikacji danych makroekonomicznych czeka nas pod koniec tygodnia, więc poniedziałek był dość monotony. Wczoraj poznaliśmy jedynie dane o chińskim eksporcie i imporcie. Eksport w maju wzrósł o 4,8% r/r przy oczekiwaniach na poziomie 6,0% r/r, co było dość istotnym spadkiem z 8,1% r/r przed miesiącem. Niższe tempo wzrostu eksportu wynikało z niepewności, która powodowana jest trwającym konfliktem celnym między USA i Chinami. Mimo trwającego w maju zawieszenia amerykańskich ceł, eksport z Chin do tego kraju spadł o 34,5% r/r wobec spadku o 21% r/r w kwietniu. Jednakże eksport m.in. do Unii Europejskiej wzrósł o 12% r/r. Z drugiej strony import spadł o 3,4% r/r - dużo mocniej zarówno od oczekiwań (-0,8% r/r) jak i poprzedniego miesiąca (-0,2% r/r). Negocjacje handlowe między USA i Chinami będą kontynuowane dziś w Londynie, a wynegocjowane warunki mogą wpływać na handel między tymi krajami w kolejnych miesiącach.

Umocnienie złotego. Po słabym końcu ubiegłego tygodnia dla krajowej waluty, kurs EUR-PLN spadł w poniedziałek do ok. 4,27. Również USD-PLN zaliczył mocny spadek (o ponad 0,5%), przebijając 3,75. W ostatnich dniach członkowie RPP po czerwcowym posiedzeniu wypowiadali się w dość jastrzębich tonach, co aktualnie może umacniać polską walutę.

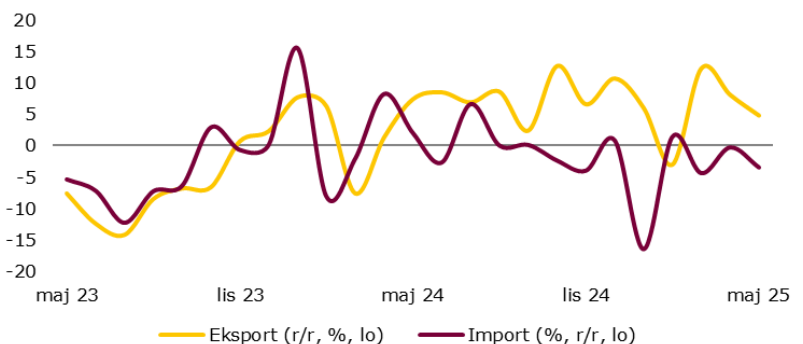
Oslabienie dolara. Na początku tygodnia kurs głównej pary walutowej ponownie znalazł się powyżej 1,14. Dalsze ruchy na EUR-USD mogą zależeć m.in. od dzisiejszych negocjacji celnych między USA a Chinami, które odbywać się będą w Londynie.

Wzrosty rentowności SPW. Krajowa krzywa rentowności wzrosła na całej długości: o 2 p.b. na krótkim końcu i o 5 p.b. na długim. Jutro czeka nas przetarg zamiany obligacji przygotowany przez MF. Na amerykańskim rynku początek tygodnia zaczął się od lekkich spadków - krzywa rentowności przesunęła się w dół o ok. 3 p.b. na całej długości.

Dziś: o 10:30 poznamy czerwcowy indeks Sentix ze strefy euro (oczekiwany jest wzrost do -5,5 z -8,1 przed miesiącem).

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).

Handel zagraniczny, towarami, Chiny (USD)



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Raport Rynkowy

wtorek, 10 czerwca 2025



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
1:50	Japonia	PKB (annualizowany), %	marzec	-0,2	-0,7	-0,2
3:30	Chiny	Inflacja CPI r/r, %	maj	-0,1	-0,2	-0,1
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego, mld USD	maj	103,2	101,1	96,2
	Chiny	Eksport r/r, %	maj	4,8	6,0	8,1
0:00	Chiny	Import r/r, %	maj	-3,4	-0,8	-0,2
Wtorek						
10:30	strefa euro	Indeks Sentix	czerwiec		-5,5	-8,1
Środa						
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec			-3,9
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	maj		2,5	2,3
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	maj		2,9	2,8
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec			-4304
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	maj		-314,5	258,4
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec		242,0	247,0
14:30	USA	Inflacja PPI r/r, %	maj		2,6	2,4
Piątek						
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	kwiecień			0,7
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	maj		2,1	2,1
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	maj		2,1	2,1
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	maj			4,1
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	kwiecień		1,4	3,6
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	kwiecień		18,3	27,9
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	kwiecień		-835,0	-1419,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec		53,6	52,2

s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo, n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo, w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie wst. - odczyt wstępny, rew. - odczyt zrewidowany, fin. - odczyt finalny

Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione. Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego. Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością. Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowań Materiału. Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu. Podejmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych. Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.